



**Verslag
ASN Microkredietfonds
2024**

asn  impact investors

2.7 ASN Microkredietfonds

Fondsprofiel

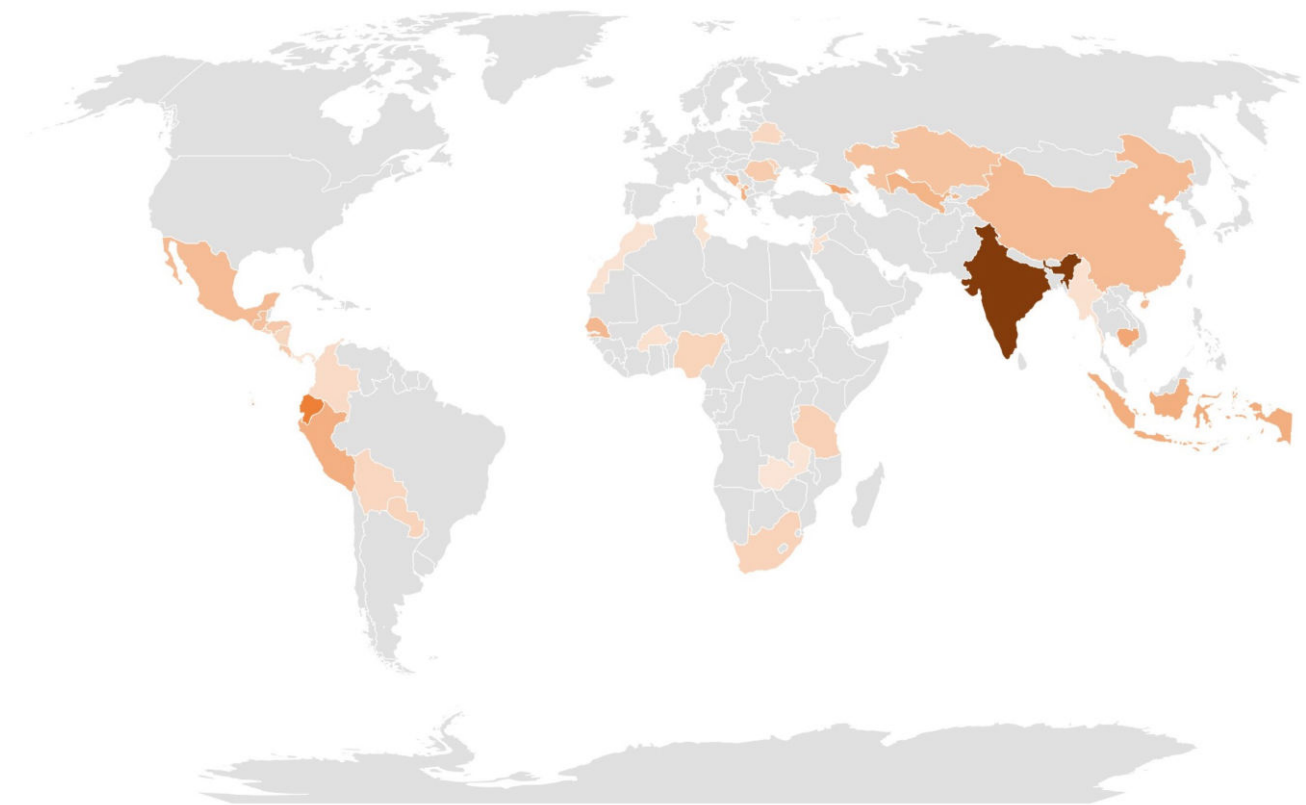
Het ASN Microkredietfonds belegt via de ASN Microkredietpool in microfinancieringsinstellingen (MFI's), andere financiële instellingen en ondernemingen. Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief, het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief, het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal, het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief en het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief beleggen eveneens in de ASN Microkredietpool. De pool belegt het grootste deel van het fondsvermogen in onderhandse leningen aan en aandelenparticipaties in MFI's. De pool belegt uitsluitend in MFI's die voldoen aan onze selectiecriteria. De belangrijkste criteria zijn de sociale prestaties en de kredietwaardigheid van MFI's. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com onder *Documenten*.

Voor het portefeuillebeheer laat ASN Impact Investors zich adviseren door projectadviseur Triple Jump B.V.

Beleggingsbeleid

Het ASN Microkredietfonds investeert in MFI's. Deze verstrekken financiële diensten – kredieten en veilige betaal- en spaarproducten – aan mensen met lage inkomens en micro-, kleine en middelgrote ondernemingen in veelal lage- en middeninkomenslanden. Door deze groepen toegang te geven tot financiële diensten beogen we met het fonds bij te dragen aan verbetering van de financiële weerbaarheid. Hierdoor verbetert voor ondernemende mensen de mogelijkheid om zichzelf te ontwikkelen en om inkomen genererende activiteiten op te zetten. De leningen die de MFI's verstrekken aan micro-, kleine en middelgrote ondernemingen dragen bij aan de groei van de werkgelegenheid en de ontwikkeling van de lokale economie. Daarbij ligt een bijzondere focus op het versterken van de positie van vrouwelijke ondernemers en mensen die in rurale gebieden wonen.

Hieronder ziet u de landen waarin de ASN Microkredietpool ultimo verslagperiode belegde. Deze landen zijn op de kaart bruin gemarkeerd. De kleur van het land is donkerder naarmate de omvang van de beleggingen in het desbetreffende land groter is.



Portefeuillebeheer

Ultimo december 2024 had de beleggingsportefeuille van de ASN Microkredietpool, inclusief de valuta-afdekkingsinstrumenten, een omvang van € 337,4 miljoen, € 7,1 miljoen minder dan op 31 december 2023. Het poolvermogen van de ASN Microkredietpool nam in de verslagperiode af met € 2,5 miljoen tot € 366,5 miljoen op 31 december 2024. Het ASN Microkredietfonds participeert voor € 198,4 miljoen in de pool.

In 2024 heeft de pool aan 42 MFI's voor € 103,8 miljoen aan nieuwe leningen verstrekt. We voegden negen nieuwe MFI's aan de portefeuille toe. Het fonds investeerde dit jaar voor het eerst in Sierra Leone, Oost-Timor en Mongolië. De overige zes nieuwe MFI's bevinden zich in Nicaragua, China, Indonesië, Mexico en Ecuador. De pool verkocht aandelenposities in drie indirecte investeringen en verkocht haar aandelen in Fundeser in Nicaragua. Ultimo december 2024 had de pool directe beleggingen in 83 MFI's in 40 landen en drie indirecte investeringen. De gemiddelde financiering is ongeveer € 3,9 miljoen per MFI.

Het fonds had ook in 2024 een goede geografische spreiding. De verdeling over regio's veranderde met een paar procenten in vergelijking met ultimo december 2023. Het fonds belegde voor 6,6% in organisaties en fondsen die wereldwijd actief zijn. De meest in het oog springende is de investering in het Financial Inclusion Resilience Fund, dat MFI's via achtergestelde leningen meer solvabel maakt en daarmee in staat stelt meer nieuwe microkredieten te verstrekken.

<i>Beleggingen in de verschillende regio's als percentage van de beleggingsportefeuille</i>	<i>31-12-2024</i>	<i>31-12-2023</i>
Zuidoost-Azië	31,5%	27,1%
Kaukasus, Oost-Europa en (Centraal-)Azië	28,4%	29,8%
Latijns-Amerika	23,8%	28,3%
Afrika	9,7%	7,8%
Wereldwijd	6,6%	7,0%
Totaal	100,0%	100,0%

Marktontwikkelingen in 2024

2024 was een politiek onrustig jaar. Er vonden veel verkiezingen plaats, wat in enkele landen waarin het fonds actief is leidde tot demonstraties en maatschappelijke onrust. De politieke instabiliteit werd versterkt door tegenvallende economische ontwikkelingen en een verzwakking van lokale valuta's. Deze combinatie zorgde ervoor dat de financiële resultaten van sommige MFI's onder druk kwamen te staan. Bovendien werden de prestaties van bepaalde investeringen in landen als Jordanië, India, Colombia, Costa Rica, Honduras, Ecuador, Peru en Bolivia negatief beïnvloed door incidentele in- en externe factoren.

Ook de geopolitieke spanningen namen verder toe. De situatie in het Midden-Oosten escaleerde, met als culminatie de val van het regime van Assad in Syrië in december. Hoewel de impact op de regionale dynamiek nog onduidelijk is, heeft het fonds beperkte exposure in de regio. Slechts één MFI in de Palestijnse gebieden en één in Jordanië maken deel uit van de portefeuille, samen goed voor minder dan 1% van het totale fonds. Hierdoor bleef de invloed op het fonds minimaal. Daarnaast verscherpte het conflict tussen Rusland en Oekraïne, maar omdat het fonds geen investeringen heeft in deze landen, bleef de directe impact ook hier beperkt.

Tegelijkertijd speelde de hoge inflatie van de afgelopen jaren een belangrijke rol. Deze leidde tot hogere rentes, wat zichtbaar is in de portefeuille van het fonds. MFI's betalen hogere rentes voor nieuwe leningen dan enkele jaren geleden, wat resulteerde in hogere rente-inkomsten voor het fonds. Echter, deze positieve ontwikkeling werd deels tenietgedaan door waardedalingen van leningen en aandelenbelangen in de portefeuille.

Ondanks de uitdagingen bleef de kwaliteit van de meeste MFI's in de meeste regio's hoog. De solide prestaties van deze instellingen, gecombineerd met de hogere rentes, droegen bij aan een positief financieel rendement voor het fonds. Bovendien werden aantrekkelijke nieuwe investeringsmogelijkheden geïdentificeerd, waardoor de sociale impact van het fonds kon worden voortgezet.

Toegang tot financiële diensten blijft essentieel, vooral in tijden van hoge inflatie en stijgende prijzen voor basisproducten, die mensen met lage inkomens hard raken. Microfinanciering speelt hierbij een cruciale rol, omdat het mensen helpt hun financiële weerbaarheid te vergroten. Een spaarrekening of microkrediet kan het verschil maken, doordat het hen in staat stelt een stabiel inkomen te verwerven. Sommige MFI's ontwikkelen zelfs innovatieve producten om klanten beter te beschermen tegen extreme klimaatomstandigheden. Kaebuk Investimentu No Finansas (KIF) uit Oost-Timor en Financiera

Fondo de Desarrollo Local in Nicaragua zijn inspirerende voorbeelden van hoe microfinanciering bijdraagt aan de weerbaarheid van gemeenschappen.

Voorbeelden van nieuwe beleggingen in 2024

- **Kaebuk Investimentu No Finansas (KIF)**

KIF in Oost-Timor ontving in het eerste kwartaal een lening van het fonds. Deze MFI was nieuw in de fondsportefeuille. De organisatie heeft een grote sociale impact, want de klantenkring bestaat voor bijna 60% uit vrouwen, terwijl 85% van de klanten op het platteland woont. De gemiddelde lening die de klanten ontvangen bedraagt ongeveer € 1.350. KIF verschaft zijn klanten niet alleen microkredieten, maar ook kleine leningen om onderwijs te financieren en hun huizen te verbeteren. Dit laatste is heel waardevol voor de klanten, omdat Oost-Timor gevoelig is voor extreme klimaatomstandigheden. KIF werkt nauw samen met organisaties die zijn klanten helpen om hun landbouwtechnieken of financiële geletterdheid te verbeteren.

- **Financiera Fondo de Desarrollo Local (FDL)**

FDL is een toonaangevende microfinanciering in Nicaragua die kleinere ondernemingen financiële diensten, hulp en training biedt. De gemiddelde lening die de klanten ontvangen bedraagt ongeveer € 1.650. Een groot deel van de klanten van FDL is boer. Naast microkredieten biedt FDL klanten training in hoe ze zich kunnen aanpassen aan klimaatverandering en meer klimaatbestendige landbouw kunnen bedrijven. Deze trainingen introduceren en bevorderen het gebruik van regenwateropvangsystemen en efficiënte irrigatie. Dit vermindert het waterverbruik en voorkomt watererosie.

Vooruitzichten

Volgens economen blijft de wereldeconomie veerkrachtig, ondanks aanzienlijke uitdagingen. Nu de inflatie afneemt, zijn de centrale banken in de ontwikkelde economieën begonnen hun rentes te verlagen. De Amerikaanse Federal Reserve zal haar geleidelijke aanpassing van de rentes in 2025 naar verwachting voortzetten, vergelijkbaar met de eurorente. Die zal in 2025 waarschijnlijk laag zal blijven met de mogelijkheid van verdere verlagingen.

In sommige landen in Latijns-Amerika en opkomend Europa hadden de centrale banken al de stap gezet om de rente te verlagen. Waarschijnlijk zullen meer opkomende economieën dit voorbeeld volgen. De rentes die MFI's betalen, blijven hoger dan een tot twee jaar geleden. De MFI's berekenen deze tarieven door aan de kleine ondernemers die zij financieren. Ondanks de hoge inflatie en rentes, die ook de marges van de MFI's beïnvloeden, blijft de kwaliteit van de beleggingen in de fondsportefeuille goed. Het fonds heeft volop kansen om te blijven groeien, met als doel dat zowel de impact als de opbrengsten van het fonds verder toenemen.

De OESO schat de wereldwijde groei van het bruto binnenlands product (BBP) voor 2025 in op 3,3%. Dat betekent een lichte stijging ten opzichte van de 3,2% in 2024. Dit vooruitzicht wijst op een gestage groei, ondanks de aanhoudende wereldwijde onzekerheden. Voor de regio's waarin het fonds belegt, lopen de verwachtingen uiteen. Het fonds belegt het meest in Azië, met het zwaartepunt in India. De OESO verwacht dat opkomend Azië de grootste bijdrage zal leveren aan de wereldwijde groei. In India zal de BBP-groei naar verwachting ongeveer gelijk blijven. Hiermee laat de Indiase economie de inhaalvraag van de pandemie achter zich en vindt het land weer aansluiting bij zijn potentiële groei.

89

Hoewel de economie veerkrachtig lijkt, zijn er aanzienlijke onzekerheden die dit optimisme kunnen temperen. Verhoogde geopolitieke spanningen dreigen de energiemarkten en toeleveringskanalen te verstoren, waardoor de inflatie mogelijk weer wordt opgedreven en de economische activiteit wordt getemperd. Deze spanningen zorgen voor een grotere onzekerheid over het toekomstige verloop van de wereldhandel. Een meer gefragmenteerd, protectionistisch handelsklimaat kan de concurrentie negatief beïnvloeden, de prijzen doen stijgen en de productiviteit en groei belemmeren. Dit kan een effect hebben op het potentieel van opkomende markten om hun achterstand in te halen.

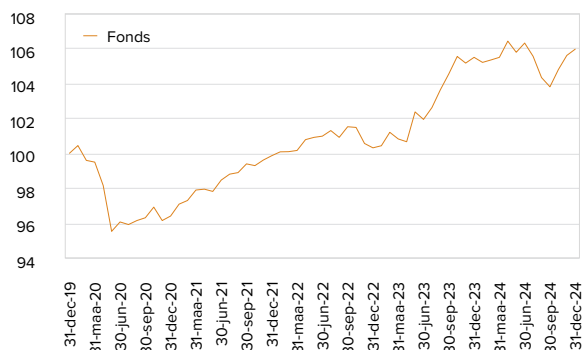
De onzekere tijden verscherpen het belang van financiële inclusie. Hogere prijzen voor voedsel, energie en schade veroorzaakt door natuurrampen hebben een grote invloed op huishoudens met een laag inkomen in opkomende markten. Toegang tot spaarproducten, verzekeringsproducten en microkredieten stellen huishoudens in staat om meer grip te krijgen op hun financiële stabiliteit en veerkracht. Microfinanciering speelt daarom een belangrijke rol voor huishoudens om zich te beschermen tegen de effecten van klimaatverandering.

"Inclusive finance has a unique and critical role to play in ensuring that climate finance makes its way into the hands of the most vulnerable and empowers them to act ... Given the increasing scale and frequency of climate shocks, now is the time for united action to make inclusive finance a corner-stone of climate response, creating a more sustainable future for those most affected by climate change", aldus H.K.H. Maxima, speciale pleitbezorger van de VN secretaris-generaal voor inclusieve financiering voor ontwikkelen, en Ajay Banga, president van de Wereldbank. 8 Billion Reasons: Inclusive Finance as a Catalyst for Climate Action | CGAP Research & Publications

Rendement

Het ASN Microkredietfonds behaalde over 2024 op basis van de intrinsieke waarde een rendement van 0,45% (ultimo 2023: 5,18%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2023 van € 1,60 per aandeel (over 2022 € 0,40). De volgende grafiek toont het geïndexeerde rendementsverloop van het fonds.

Geïndexeerd rendement over de afgelopen 5 jaar



Rendementsbijdragen

Het positieve rendement van het ASN Microkredietfonds is hoofdzakelijk te danken aan de rente-inkomsten van de leningenportefeuille. De waardeveranderingen van aandelenparticipaties en leningen en de kosten van de afdekkingsinstrumenten hadden een negatief effect op het rendement van het fonds.

Elementen die bijdroegen aan het rendement in 2024

Procent, op basis van de intrinsieke waarde van het fonds

Rente-inkomsten	6,69
Waardeveranderingen leningen	-2,78
Resultaat aandelenparticipaties	-1,23
Afdekkingsinstrumenten	-0,31
Fondskosten	-2,30
Overig	0,38
Totaal	0,45

Rente-inkomsten

De rente-inkomsten van leningen aan MFI's op basis van ontvangen en aangegroeide rente bedroegen € 20,0 miljoen. Deze inkomsten droegen met 6,63% positief bij aan het rendement. Op de liquiditeitspositie ontvingen we 0,03% aan inkomsten.

Waardeveranderingen leningen

Het resultaat van waardeveranderingen van leningen bestaat uit valutawinsten en -verliezen op kredieten en onderhandse leningen en marktwaardecorrecties op investeringen die in de problemen zijn geraakt en waarop we moesten afboeken. Bij enkele MFI's in Peru, Ecuador, Jordanië, Costa Rica en Bolivia hebben we een waardecorrectie moeten toepassen. De marktwaardecorrectie bedroeg ultimo 2024 € 6,2 miljoen negatief. De waardeveranderingen hadden een nadelig effect van 2,78% op het rendement.

De ASN Microkredietpool belegt in leningen waarvoor geen actieve markt is. Daardoor zijn er geen betrouwbare marktdata beschikbaar op basis waarvan de reële waarde van de leningen kan worden vastgesteld. Hierdoor moet worden uitgegaan van een benadering van de reële waarde en wordt de nominale waarde van de leningen gezien als de beste benadering van de reële waarde. Marktonwikkelingen tonen een fors stijgende marktrente. De rentes op leningen in de ASN Microkredietpool worden echter specifiek overeengekomen met de leningnemers en hebben weinig raakvlak met de marktrente. Deze aanpak is gebruikelijk binnen de microfinancieringssector.

Resultaat aandelenparticipaties

Aandelenparticipaties die geen notering hebben aan een actieve, gereguleerde effectenbeurs worden gewaardeerd tegen reële waarde. Dit gebeurt op basis van recente markttransacties, rekening houdend met de marktonwikkelingen, of op basis van een benadering van de reële waarde. Deze reële waarde wordt benaderd door de *multiple* (de relatieve

waarderingsfactor) te vermenigvuldigen met de intrinsieke waarde van de organisatie waarin de aandelenparticipaties worden aangehouden. Hiervoor gebruiken we de laatst bekende intrinsieke waarde.

In 2024 ontving de ASN Microkredietpool € 2,8 miljoen aan dividenden uit aangehouden aandelenparticipaties. De participaties in het fonds hebben over het algemeen redelijk gepresteerd, met uitzondering van Colombia, Honduras en India, waar enkele waarderingen naar beneden zijn bijgesteld. De dividendinkomsten samen met de waardeveranderingen van de aandelenparticipaties in de portefeuille hadden een nadelig effect op het rendement van circa 1,23%.

Afdekkingsinstrumenten

Het rendement van het fonds werd negatief beïnvloed door koersontwikkelingen van valuta's die niet of niet volledig waren afgedekt, en de kosten van het afdekken van vreemde valuta's. De beleggingen in vreemde valuta's en de kosten voor het afdekken van valutarisico's hadden een negatieve impact van circa 0,31% op het rendement.

Kerncijfers ASN Microkredietpool

Rendement in %

ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R	<i>Fonds</i>	<i>Benchmark¹</i>
2024	0,45%	n.v.t.
2023	5,18%	n.v.t.
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar) ²	2,00%	n.v.t.
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar) ²	1,17%	n.v.t.
Gemiddeld per jaar sinds start (14-06-1996) ²	2,59%	n.v.t.

1 Er wordt geen gebruik gemaakt van een benchmark.

2 Het gemiddeld rendement per jaar sinds de start van het fonds, de laatste drie en vijf jaar zijn berekend op basis van de intrinsieke waarde omdat het fonds geen beurskoers heeft vanaf de startdatum.

ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI¹	<i>Fonds</i>	<i>Benchmark²</i>
1-07-2024 t/m 31-12-2024	-0,24%	n.v.t.

1 Het ASN Milieu Microkredietfonds Aandelenklasse SI is uitgegeven per 1 juli 2024 en beschikt derhalve niet over historische rendementen.

2 Er wordt geen gebruik gemaakt van een benchmark.

Kerncijfers in euro's

ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R	
Koers 31 december 2024	54,45
Koers 31 december 2023	55,78
Hoogste koers in 12 maanden	56,37
Laagste koers in 12 maanden	53,32
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2024 ¹	54,47
Dividend over het boekjaar 2023	1,60

1 Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde, kan er een verschil ontstaan.

ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI	
Koers 31 december 2024	54,47 ¹
Koers per 1 juli 2024 (start datum)	54,65
Hoogste koers in 12 maanden ²	54,66
Laagste koers in 12 maanden ²	53,25
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2024 ³	54,52 ¹
Dividend over het boekjaar 2023	-

1 Koers betreft de Transactieprijs

2 Het ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI is uitgegeven per 1 juli 2024. De hoogste- en laagste koers betreft de periode vanaf 1 juli 2024 tot verslagdatum.

3 Omdat de Transactieprijs een dag achterloopt op de intrinsieke waarde, kan er een verschil ontstaan.

Fondsomvang

ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R	<i>31-12-2024</i>	<i>31-12-2023</i>
Fondsomvang in duizenden euro's	197.963	212.418
Aantal uitstaande aandelen	3.671.956	3.824.794



ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI		31-12-2024 ¹
Fondsomvang in duizenden euro's		- ²
Aantal uitstaande aandelen		1
¹ Het ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI is uitgegeven per 1 juli 2024 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.		
² Bij het ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI, welke is uitgegeven op 1 juli 2024, zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil.		

Duurzaamheid

De ASN Beleggingsfondsen beleggen uitsluitend in bedrijven, overheden, organisaties en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. In dit hoofdstuk leest u hoe het ASN Microkredietfonds aan duurzaamheid bijdraagt.

Duurzame doelstelling

Het ASN Microkredietfonds is een artikel 9-product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9-product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzaamheidsdoelen. Voor het ASN Microkredietfonds is het volgende doel vastgesteld.



1. Het bieden van toegang tot financiële diensten aan mensen met lage inkomens en micro- en kleine ondernemingen ("financiële inclusie") in veelal lage- en middeninkomenslanden, zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken.

Het ASN Microkredietfonds is een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9 product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzaamheidsdoelen.

De SFDR-wetgeving schrijft voor dat ASN Impact Investors inzicht geeft in de voortgang op het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Wij rapporteren de voortgang in de verplichte annex V die aan dit jaarverslag is toegevoegd. Daarin wordt cijfermatig inzicht gegeven in de uitkomsten en voortgang. ASN Impact Investors monitort de voortgang van deze doelstellingen in haar Impactcommissie. De commissie bespreekt voorstellen en scenarioanalyses die bijdragen aan het behalen van de duurzame doelstellingen. In dit hoofdstuk geven we meer duiding over de impact op het klimaat.

Het ASN Microkredietfonds belegt via MFI's in microkredieten. Deze kredieten geven mensen met lage inkomens toegang tot de financiële markt. Het overzicht hierna geeft weer hoeveel leningnemers de MFI's waarin het ASN Microkredietfonds belegt bereiken.



Gegevens onderliggende MFI's

	Latijns-Amerika	Europa en Centraal-Azië	Azië	Afrika en het Midden-Oosten	Totaal portefeuille
Gemiddelde SPM-score ¹	85%	84%	83%	83%	84%
Aantal gefinancierde instellingen ²	33	18	20	11	85
Aantal leningnemers dat MFI's bereiken (in miljoenen) ³	3,8	1,2	9,0	1,7	15,6
Percentage vrouwelijke leningnemers	64%	47%	94%	91%	86%
Percentage leningnemers op het platteland	54%	51%	77%	41%	67%
Gemiddelde leensom aan leningnemers (€)	2.612	3.765	499	571	1.053

1 SPM = social performance management; zie de uitleg hierna. Deze tabel geeft de gegevens per ultimo september 2024 weer.

2 In totaal heeft de ASN Microkredietpool 83 MFI's gefinancierd en in twee indirecte investeringen waarin MFI's wereldwijd actief zijn. Van deze indirecte investeringen en een andere additionele indirecte investering zijn geen onderliggende data beschikbaar.

3 Dit is het totale aantal actieve leningnemers dat naar schatting wordt gefinancierd door de MFI's in de fondsportefeuille (afgerond), inclusief beleggingen in fondsen en instellingen die wereldwijd actief zijn.

Beoordeling van de sociale prestaties

De beoordeling van de sociale prestaties (SPM of *social performance management*) maakt integraal deel uit van het beleggingsproces van het ASN Microkredietfonds. Projectadviseur Triple Jump houdt een scorecard van de sociale prestaties bij. Zo kunnen we controleren of het fonds belegt in MFI's die op verantwoorde wijze met hun stakeholders omgaan en op sociaal-economisch gebied een positieve invloed hebben op hun leningnemers. De scorecard is een hulpmiddel waarmee we de sociale missie van de MFI's kunnen analyseren (hun voornemen), evenals de processen en systemen die zij hebben ingesteld om te waarborgen dat hun activiteiten in het verlengde liggen van hun missie (de uitvoering). De scorecard bestaat uit 68 indicatoren. De score wordt opgesteld in de selectiefase van de belegging en opnieuw bij verlenging van de lening.

De data die worden gebruikt voor de berekening van de SPM-scores zijn (deels) afkomstig uit de landen waarin de MFI's zijn gevestigd. Deze data zijn niet gecontroleerd door de lokale auditors.

Ultimo september 2024 was de gemiddelde score van de sociale prestaties van de portefeuille van het ASN Microkredietfonds 84%, gelijk aan gemiddelde score ultimo 2023. Hoewel de gemiddelde score niet wijzigde, vonden de onderstaande ontwikkelingen plaats:

- Er zijn zeven MFI's toegelaten tot de portefeuille, met een gemiddelde SPM-score van 85%.
- 16 MFI's verbeterden hun score in de verslagperiode en hebben nu een gemiddelde SPM-score van 85%.
- 13 MFI's kregen in de verslagperiode een slechtere score. Hun gemiddelde score was 83%.
- De overige MFI's in de portefeuille hielden dezelfde score, omdat wij geen significante veranderingen zagen in de verslagperiode.

Verdeling van SPM-scores over categorieën

SPM-score	Percentage
Uitstekend (>80%)	67%
Goed (61-80%)	32%
Minimaal vereist (51-60%)	1%
Onvoldoende (≤ 50%)	0%

We delen de SPM-scores in de volgende categorieën in: uitstekend, goed, minimaal vereist en onvoldoende. 67% van de MFI's in het fonds scoort *uitstekend* (SPM-score van meer dan 80%). Deze MFI's kunnen worden beschouwd als instellingen met de beste praktijken op het gebied van sociale prestaties. 32% van de MFI's heeft een SPM-score tussen 61 en 80%, oftewel *goed*. Dat komt overeen met goede praktijken voor sociale prestaties. Slechts 1% van de MFI's in het fonds (slechts één MFI met een score van 60%) scoort niet hoger dan maar in lijn met de minimeisen.

Een van de doelstellingen van het fonds is het realiseren van een rechtvaardigere verdeling van de welvaart. Deze rechtvaardige verdeling wordt bevorderd door mensen wereldwijd toegang te bieden tot financiële dienstverlening. Om dat te bereiken, zijn MFI's van belang, evenals een veelzijdige financiële sector. Het ASN Microkredietfonds draagt hieraan bij. Dat doet het onder meer door ook MFI's te financieren die hun systemen en processen minder goed hebben ontwikkeld. Deze MFI's vormen echter slechts een klein percentage van de portefeuille. Van belang is dat deze MFI's wel voldoen aan minimumeisen en dat zij in staat zijn om hun systemen en processen te verbeteren.

Sustainable Development Goals (SDG's)

De Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties (SDG's of duurzame ontwikkelingsdoelen) bieden een gemeenschappelijke taal om over duurzame, sociale ontwikkeling te spreken, ook internationaal. In hoofdstuk 1.8, *Duurzaam beleggingsbeleid*, leest u meer over de relatie tussen ons duurzaamheidsbeleid en de SDG's. Hieronder leest u op welke SDG's het ASN Microkredietfonds vooral impact heeft.



SDG 1	Beëindig armoede overal en in al haar vormen	
Target 1.4	Uiterlijk in 2030 ervoor zorgen dat alle mannen en vrouwen, in het bijzonder de armen en kwetsbaren, gelijke rechten hebben op economische middelen, alsook toegang tot basisdiensten, eigenaarschap en controle over land en andere vormen van eigendom, nalatenschap, natuurlijke hulpbronnen, gepaste nieuwe technologie en financiële diensten, met inbegrip van microfinanciering.	
Uitleg	Het fonds geeft lage-inkomens- en kansarme groepen toegang tot financiële diensten. De MFI's bereiken 15,6 miljoen leningnemers. 67% van de microkredieten wordt uitgegeven in rurale gebieden. De gemiddelde leensom aan leningnemers is € 1.053.	
SDG 5	Bereik gendergelijkheid en empowerment voor alle vrouwen en meisjes	
Target 5.a	Hervormingen doorvoeren waarbij vrouwen gelijke rechten krijgen op economische middelen, naast toegang tot eigenaarschap en controle over land en andere vormen van eigendom, financiële diensten, erfenissen en natuurlijke hulpbronnen, in overeenstemming met nationaal recht.	
Uitleg	86% van de microkredieten wordt uitgegeven aan vrouwen.	



SDG 8	Bevorder aanhoudende, inclusieve en duurzame economische groei, volledige en productieve tewerkstelling en waardig werk voor iedereen	
Target 8.3	Bevorderen van op ontwikkeling toegespitste beleidslijnen die productieve activiteiten ondersteunen, alsook de creatie van waardige jobs, ondernemerschap, creativiteit en innovatie, en de formalisering en de groei aanmoedigen van micro-, kleine en middelgrote ondernemingen, ook via toegang tot financiële diensten.	
Uitleg	Het fonds geeft micro-ondernemingen en het midden- en kleinbedrijf toegang tot financiële diensten. 15,6 miljoen leningnemers hebben een lening gekregen van de MFI's. 49% van de geïnvesteerde portefeuille wordt geïnvesteerd in micro-ondernemers en 28% in het midden- en kleinbedrijf.	

SDG 10	Dring ongelijkheid in en tussen landen terug	
Target 10.b	Officiële ontwikkelingsbijstand en financiële stromen aanmoedigen, met inbegrip van directe buitenlandse investeringen, voor staten waar de behoefte het grootst is, in het bijzonder in de minst ontwikkelde landen, de Afrikaanse landen, de kleine eilandstaten en de door land ingesloten ontwikkelingslanden, in overeenstemming met hun nationale plannen en programma's.	
Uitleg	Het fonds belegt in MFI's in lage- en lage-middeninkomenslanden. Het fonds belegde in 2024 in twee lage-inkomenslanden, 17 lage-middeninkomenslanden, 19 hoge-middeninkomenslanden en twee hoge-inkomenslanden. 67% van de microkredieten wordt uitgegeven in rurale gebieden. 86% van de microkredieten wordt uitgegeven aan vrouwen. Het fonds geeft lage-inkomens- en kansarme groepen, micro-ondernemingen en het midden- en kleinbedrijf toegang tot financiële diensten.	

Duurzame selectie

In 2024 hebben wij 20 MFI's opnieuw beoordeeld. De ASN Microkredietpool belegde in 2024 voor het eerst in de volgende negen MFI's.

Naam nieuwe MFI's	Land
Xac Bank	Mongolië
Chongho Bridge	China
Fundenuse	Nicaragua
Financiera Fondo de Desarrollo Local (FDL)	Nicaragua
ACTB Savings & Loans	Sierra Leone
Kaebuk Investimentu No Finansas (KIF)	Oost-Timor
Faces	Ecuador
Koperasi Mitra Dhuafa (Komida)	Indonesië
Sofipa	Mexico

De ASN Microkredietpool financierde ultimo december 2024 in 83 microfinancieringsinstellingen (MFI's), twee MFI-netwerken en nog één indirecte investering. Ultimo september 2024 bedienen deze MFI's naar schatting 15,6 miljoen individuele leningnemers. Van de 15,6 miljoen leningnemers is 86% vrouw. Het is belangrijk om vrouwelijke leningnemers te bereiken. De voordelen die de leningen aan vrouwen opleveren, komen namelijk meestal ten goede aan het hele gezin. Van de leningnemers woont 67% op het platteland, waar de toegang tot financiële diensten beperkt is. De gemiddelde som die de MFI's lenen aan individuele leningnemers is € 1.053. Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden bij de MFI's met betrekking tot deze gegevens.

Risicobeheer

Beleggen in het ASN Microkredietfonds brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.9 *Risicobeheer* staat een algemene omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's, in paragraaf 3.4.6 worden de financiële risico's per fonds beschreven.

Marktrisico aandelen

Het ASN Microkredietfonds belegt (via de ASN Microkredietpool) in niet-beursgenoteerde aandelen van MFI's en in participaties van andere instellingen. De waarde van de aandelenbeleggingen fluctueert onder invloed van onder meer macro-economische omstandigheden en vooruitzichten van de landen waarin wordt belegd. Hoe sterker deze fluctuaties, hoe hoger het marktrisico.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Hoog	Hoog	Hoog	- Landenlimiet: max. 15% van het poolvermogen mag worden belegd in één land - Assetallocatielimiet: max. 25% poolvermogen mag belegd zijn in aandelenparticipaties en max. 40% poolvermogen mag belegd zijn in aandelenparticipaties en achtergestelde leningen	Ultimo 2024: 12,6% Aandelenparticipaties: Ultimo 2024: 16,7% Achtergestelde leningen: Ultimo 2024: 8,7%	Risicobeheersing en monitoring d.m.v. limiet allocatielimieten.

Valutarisico

De ASN Microkredietpool belegt in financiële instrumenten genoteerd in vreemde valuta en is daarmee blootgesteld aan valutarisico. De valutarisico's uit hoofde van beleggingen in leningen van de ASN Microkredietpool worden grotendeels afgedekt. De valuta-exposures van aandelenbeleggingen worden niet afgedekt.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Gemiddeld	Hoog	Hoog	- Max. 30% van het poolvermogen mag worden belegd in niet-afgedekte leningen of aandelenparticipaties die luiden in een andere valuta dan de euro of de Amerikaanse dollar - Ten hoogste 5% van het fondsvermogen van de ASN Microkredietpool mag per valuta zijn geïnvesteerd in niet-afgedekte leningen die zijn gedenomineerd in een valuta anders dan de euro of de Amerikaanse dollar.	Ultimo 2024: 14,0% Ultimo 2024: 1,23% Gedurende de verslagperiode zijn de limieten niet overschreden.	Risicobeheersing en -monitoring d.m.v.: - Limieten voor valutarisico en valutarisico hedgingbeleid. - Het valutarisico wordt afgedekt door middel van valutatermijncontracten.

Kredietrisico

Het ASN Microkredietfonds belegt (via de ASN Microkredietpool) in onderhandse leningen en is daarmee blootgesteld aan de kredietwaardigheid van de leningnemers (en de waarde van het onderpand dat eventueel ter zekerheid is verstrekt).

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Laag	Hoog	Hoog	Geen verstrekkingen bij kredietrating <i>below investment grade</i> .	Gedurende de verslagperiode zijn geen verstrekkingen gedaan aan bedrijven / projecten met een <i>below investment grade</i> -rating.	Risicobeheersing en -monitoring d.m.v.: - Kredietanalyse (voor verstrekking). - Minimumvereisten voor kredietrating bij verstrekking. - Doorlopende monitoring MFI's en <i>dynamic risk scoring</i> (per kwartaal).

Liquiditeitsrisico

De beleggingen van de ASN Microkredietpool zijn niet beursgenoteerd en daarmee slecht verhandelbaar (illiquide). Het risico bestaat dat bij een onverwacht hoge netto-uitstroom de poolbeleggingen niet tijdig liquide kunnen worden gemaakt.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Laag	Hoog	Hoog	Beschikbare liquiditeit minimaal 5% van het fondsvermogen	Liquiditeit ultimo 2024: 5,3%. Gedurende de verslagperiode is de liquiditeit niet lager geweest dan 5%.	Risicobeheersing en -monitoring d.m.v. limiet voor minimaal beschikbare liquiditeit.

Inherent aan de landen en regio's waarin het ASN Microkredietfonds belegt in leningen aan of aandelenparticipaties in MFI's is er sprake van verhoogde fraude en corruptierisico's. Ook de wetgeving over deze risico's, waaronder de Wwft en de Sanctiewet, ontwikkelt zich doorlopend. In 2019 heeft ASN Impact Investors in samenspraak met projectadviseur Triple Jump haar beleid en (uitbestede) procedures voor de beleggingen in het fonds geactualiseerd en aangescherpt. Het doel daarvan was om aan de vereisten van de Wwft en Sanctiewet te kunnen (blijven) voldoen, en fraude- en corruptierisico's zoveel mogelijk proactief te kunnen mitigeren.

Het beleggingsbeleid van de ASN Beleggingsfondsen en pools is erop gericht om niet te beleggen met geleend geld en dus geen hefboomfinanciering aan te gaan. Voor de ASN Microkredietpool geldt een uitzondering. De pool kan conform het prospectus vreemd vermogen aantrekken tot maximaal 15% van het fondsvermogen. De ASN Microkredietpool heeft sinds 13 maart 2023 een kredietfaciliteit van 25 miljoen euro bij de Volksbank. Ultimo 2024 bedroeg het opgenomen saldo nihil (ultimo 2023: 3,5 miljoen euro).